

## 行情回顾与推演

经过了较为平淡的十月份，11月份甲醇市场迎来爆发，内地在上游装置检修缩量、延长二期开车备货以及鲁西持续外采下，上游无库存持续限量装车，并且在长约模式加持下，上游定价权重大增，传统下游与贸易商定价权削弱明显。进入12月份，经过前期价格拉涨与上游装置恢复，内地进入弱平衡阶段，除西北主产区外其他区域与港口价差均开启，月中西南停车，内地由弱平衡再次转强，价格再次上行。港口持续预期美金缩量，并且在美金价格持续上行与外盘装置检修消息频发下不断得到强化，但基于较高的库存基数，基差迟迟未有走强，前期在CONTANGO结构下即实现了价格的大幅上涨，进入12月份，基差才出现明显走强，但库存仍未有效去化，强预期驱动显著提升了持库能力，价格表现领先于基本面。

甲醇目前与其他能源化工品面临的基本环境为煤炭、原油的成本抬升压力，显著压缩了下方想象空间，加之外盘成本支撑显著，且目前整体下游盈利水平尚可，港口烯烃虽已进入盈亏边缘，但未有抵触发生，故在国外供应恢复、外盘价格走弱或国内新增装置投产之前，甲醇仍将频繁测试烯烃盈亏线。